

13 de marzo de 2019

S&P Global Ratings sube calificación a 'mxAA-' de 'mxA+' de la Universidad Autónoma de Nuevo León por sólidos resultados financieros y fuerte perfil empresarial; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Omar de la Torre, Ciudad de México, 52 (55) 5081-2870; omar.delatorre@spglobal.com

Luis Gómez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4504; luis.gomez@spglobal.com

Resumen

- Los resultados financieros de la Universidad Autónoma de Nuevo León se han fortalecido gradualmente en los últimos años y esperamos que mantenga políticas financieras disciplinadas, al tiempo que su posición de mercado y perfil de demanda se mantengan fuertes en los próximos dos años.
- Subimos la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional a 'mxAA-' de 'mxA+' de la universidad.
- La calificación refleja nuestra evaluación del perfil crediticio individual de la universidad, en combinación con su importante rol y fuerte vínculo con el Estado de Nuevo León.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la universidad mantenga márgenes operativos positivos, un nivel de deuda a la baja y un perfil empresarial estable.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 13 de marzo de 2019 – S&P Global Ratings subió su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVa– a 'mxAA-' de 'mxA+' de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL). La perspectiva es estable.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la UANL mantenga políticas financieras disciplinadas en los próximos 12 a 18 meses, lo que le permitiría presentar márgenes operativos positivos y un nivel de deuda decreciente. Al mismo tiempo, esperamos que la universidad mantenga solidez en su posición de mercado y perfil de demanda de estudiantes. La perspectiva también refleja nuestra expectativa de que la relación de la universidad y el Estado de Nuevo León (mxA-/Positiva/--) se mantendrá estable.

Escenario negativo

En los próximos 12 a 18 meses, podríamos revisar la perspectiva a negativa si se debilita el margen operativo como resultado de mayores presiones de gasto operativo, por una significativa reducción en las transferencias gubernamentales, y/o si los recursos disponibles se erosionan considerablemente. Por otra parte, la intervención negativa del gobierno del Estado, o una significativa reducción de la resiliencia de la UANL en nuestro escenario de estrés para entidades relacionadas con el gobierno (ERG) podría derivar en una acción de calificación negativa.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva en los próximos 12 a 18 meses si la universidad continúa fortaleciendo su posición de liquidez y los recursos disponibles para gastos operativos anuales se fortalecen. Asimismo, la institucionalización de las prácticas de disciplina financiera que ha implementado el actual equipo financiero y una mayor visibilidad de los mecanismos para garantizar la eficiencia operativa ante entornos adversos, conduciría a una mejora en nuestra evaluación de la administración y gobierno corporativo de la universidad, lo que nos podría llevar a subir nuevamente la calificación de la UANL en el mediano plazo.

Fundamento

El alza de la calificación refleja el historial de sólidos resultados financieros y nuestra opinión de que la UANL mantendrá eficientes políticas de disciplina financiera, mientras mantiene una posición de liquidez estable y una tendencia decreciente en su nivel de endeudamiento en los próximos dos años. La calificación de la UANL refleja su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) y nuestra opinión de que su resiliencia e independencia financiera permiten que la calificación sea más alta que la del Estado de Nuevo León en virtud de nuestros criterios para calificar a las ERG. El SACP de la UANL refleja nuestra evaluación combinada del perfil empresarial adecuado, con una matrícula y un perfil de demanda de estudiantes muy fuertes; además de un perfil financiero adecuado, con un margen operativo neto que se ha fortalecido en los últimos dos años, y ha crecido a 5.32% en 2018 desde 3.17% en 2016.

Perfil empresarial

Evaluamos el perfil empresarial de la UANL como adecuado, caracterizado por su notable posición de mercado, así como su sólida demanda de estudiantes y matrícula. Los alumnos de tiempo completo equivalente (FTE, por sus siglas en inglés) aumentaron en 5% en 2018, ligeramente por encima del 4% presentado el año pasado y principalmente como respuesta al crecimiento de la matrícula de alumnos de licenciatura. La UANL ha mantenido elevadas tasas de retención, en torno a 90% en los últimos tres años. Además, el índice de selección del primer año (oferta de solicitudes) se ha mantenido ligeramente por debajo de 60% en los últimos tres años, con lo que alcanzó 57.9% en 2018. Estos factores ilustran la capacidad de la UANL para atraer y retener estudiantes al paso del tiempo, lo que evidencia la misión de la universidad. De acuerdo con nuestra evaluación de riesgo país para México (riesgo moderadamente alto), topamos nuestra clasificación de perfil empresarial al mismo nivel. En esta evaluación, consideramos el sistema financiero, el económico, la cultura de pago, el ejercicio de la ley y los riesgos institucional y de gobierno al nivel nacional.

Evaluamos el riesgo de la industria para el sector de educación superior como riesgo bajo en general. El sector de educación superior muestra contraciclicidad --a medida que la economía baja, más personas acuden a este sector, en vez de a la fuerza laboral. De tal manera, con frecuencia, los ingresos de este

sector aumentan durante periodos de recesión. Más aún, el respaldo del gobierno patrocinador provee estabilidad del sector directamente a las universidades públicas, lo que es significativo en el caso de las universidades mexicanas.

Perfil financiero

El perfil financiero adecuado de la UANL está respaldado principalmente por su historial de un desempeño financiero sólido y un nivel de endeudamiento moderado, el cual ha mostrado una tendencia decreciente durante los últimos tres años. Las actuales políticas de disciplina financiera le han permitido fortalecer sus resultados financieros, principalmente como resultado del continuo enfoque en la contención del gasto operativo. En 2018, el margen operativo neto de la universidad se ubicó en 5.32%, un nivel más alto en comparación con los resultados de los últimos dos años (4.17% y 3.17%, respectivamente). Al igual que sus pares mexicanos, la UANL recibe un apoyo significativo del gobierno, en promedio 71.7% de sus ingresos durante los últimos tres años (de los cuales, 24% y 76% provienen de las transferencias estatales y federales, respectivamente), lo cual, si bien le da estabilidad financiera, también refleja una concentración y dependencia de este tipo de ingresos, así como incertidumbre si este apoyo cambiara. Con base en el presupuesto 2019, se considera que las transferencias federales y estatales registren un incremento anual de 4% y 3%, respectivamente, en términos nominales, lo cual indica la relevancia que tiene las medidas de contención del gasto para que la universidad pueda mantener márgenes operativos positivos. Esperamos que el perfil financiero de la UANL se mantenga adecuado en los siguientes 12 a 18 meses considerando su capacidad demostrada para afrontar presiones operativas, las cuales se generan por un esquema de colegiaturas que no se ha incrementado desde 2013, así como por los incrementos en los gastos por salarios y prestaciones. Los recursos disponibles de la universidad a gastos operativos anuales aumentaron a 11.2% en 2018 desde 9% en 2017, como resultado de la disciplina en sus políticas financieras.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la deuda de la UANL era de \$1,959.2 millones de pesos mexicanos (MXN), que corresponden a créditos bancarios de mediano y largo plazo garantizados por un fideicomiso que cuenta con la garantía de los ingresos por matriculación de la universidad. En noviembre de 2018, la universidad concluyó un programa de refinanciamiento de deuda y mejoró el perfil de servicio de deuda al reducir la sobretasa aplicada al pago de intereses. Desde 2016, la universidad ha reducido el uso de deuda de corto plazo y no planea contratar deuda adicional en los siguientes dos años. Los recursos disponibles cubrían 0.55x (veces) el saldo de la deuda (efectivo libre a deuda), lo cual se compara favorablemente con el nivel de 0.36x en 2017, y el servicio de deuda anual máximo se ubicó en 5.2% en 2018, el cual incluyó un pago anticipado de pago a capital por MXN49.8 millones. Esperamos que en 2019 y 2020 los recursos disponibles a deuda se mantengan entre 0.2x y 0.5x y que el servicio de deuda anual máximo como porcentaje de los gastos totales disminuya en torno a 4%.

Al cierre de 2018, el efectivo libre a operaciones de la universidad aumentó a 11.2% desde 9% registrado el año anterior. Consideramos que el fortalecimiento de los recursos disponibles (liquidez) es un desafío importante para la UANL. Su perfil de liquidez se compara negativamente con la mayoría de sus pares internacionales, ya que gran parte de estas instituciones se benefician de donaciones considerables, lo que incrementa sus recursos financieros disponibles.

El sistema de pensiones de la UANL es sostenible a largo plazo. El fondo aporta 50% de la carga por pensiones anual y el resto lo paga la universidad. Al cierre de 2018, el fondo tenía MXN8,296.8 millones y de acuerdo con el estudio actuarial más recientes, el sistema de pensiones tiene una suficiencia perenne, lo cual se compara favorablemente con sus pares nacionales.

En nuestra opinión, la administración y gobierno corporativo de la UANL están en línea con la de sus pares nacionales y es más débil que sus pares internacionales que cuentan, por ejemplo, con sistemas de planeación financiera de largo plazo. En adelante, la administración de la UANL continúa con el desafío de institucionalizar sus buenas prácticas en los siguientes años, además de mantener su efectividad operativa ante escenarios adversos.

Metodología para calificar entidades relacionadas con el gobierno: Probabilidad moderadamente elevada de apoyo extraordinario del gobierno del Estado.

De acuerdo con nuestros criterios para calificar ERG, evaluamos la probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno del Estado de Nuevo León para la UANL como moderadamente elevada, lo que refleja su fuerte vínculo y rol importante de esta respecto al Estado. Estas evaluaciones están en línea con las de sus pares nacionales e internacionales, ya que vemos una relación similar en universidades en el Reino Unido, Canadá o Australia con sus respectivos gobiernos.

El rol importante de la UANL se basa en su participación para cumplir con objetivos sociales y económicos clave del Estado de Nuevo León. Evaluamos el vínculo entre la ERG y el gobierno del Estado como fuerte, lo que demuestra el historial de constante apoyo. Asimismo, consideramos que el estado cuenta con un mecanismo adecuado para responder de manera oportuna a las dificultades financieras de la UANL.

Calificamos a la UANL tres niveles (*notches*) sobre la calificación de Nuevo León, el máximo diferencial permitido por nuestra metodología para calificar ERG que consideramos depende del respaldo constante del gobierno, dada nuestra opinión de la resiliencia financiera de la universidad bajo un escenario de estrés, así como su independencia de gobierno. Aun cuando la UANL es una universidad autónoma sin fines de lucro que legalmente pertenece en su totalidad al Estado de Nuevo León, consideramos que el estatus como autónoma le brinda un nivel adecuado de independencia en sus operaciones diarias, y el riesgo de una intervención negativa del Estado está mitigado dado el rol clave de la universidad en el Estado. Además, el Estado no participa en la designación de los miembros del Consejo Universitario.

Estadísticas principales

Universidad Autónoma de Nuevo León					
-- Año fiscal que concluye el 31 de diciembre --					
	2018	2017	2016	2015	2014
Perfil empresarial					
Tiempo completo equivalente	116,303	111,113	106,995	101,702	96,030
Porcentaje de cambio FTE anual (%)	4.7	3.8	5.2	5.9	3.6
Tasa de aceptación de estudiantes de primer año (%)	57.9	58.6	58.6	57.4	59.5
Tasa de matriculación de estudiantes de primer año (%)	94.7	90.1	90.9	89.9	90.0
Tasa de retención tras primer año (%)	91.0	90.3	91.1	89.5	92.5
Facultad con doctorado (%)	68.0	68.0	67.0	66.0	65.0
Solicitudes de ingreso primer año	32,385	31,664	30,168	48,621	30,018
Cambio porcentaje anual de solicitudes de ingreso primer año (%)	2.3	5.0	-38.0	62.0	-1.5
Tasa de graduación (t+1) (%)	6.8	6.2	6.8	6.9	7.3
Estudiantes como % de la matriculación total (%)	95.6	95.5	95.1	94.7	94.3
Graduados como % del FTE total (%)	4.2	4.5	4.9	5.3	5.7
Descuento por beca (%)	34.5	35.1	37.7	41.6	54.8
Estudiantes del interior del Estado (%)	86.2	86.0	86.1	86.4	84.8
Perfil financiero					
Margen operativo neto ajustado (%)	5.32	4.17	3.17	2.15	-3.51
Dependencia estudiantil (%)	12.9	12.7	12.5	11.4	9.6
Ingreso por asignaciones del Estado (%)	70.9	72.6	71.6	71.6	70.2
Ingresos por contratos de investigación o servicios (%)	15.0	13.4	15.4	16.7	19.9
Dependencia de otros ingresos operativos	1.2	1.2	0.5	0.2	0.2
Carga SDAM corriente (%)	5.21	4.20	4.03	2.81	2.80
Efectivo e inversiones (miles de MXN)	1,229,750	1,373,004	1,533,125	1,196,371	1,056,628
Efectivo e inversiones a deuda (%)	62.8	61.0	60.6	45.1	41.2
Efectivo e inversiones a deuda pro-forma (%)	62.8	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Efectivo libre (miles de MXN)	1,087,104	828,745	925,499	722,212	766,945
Efectivo libre a operaciones (%)	11.2	9.0	9.9	7.3	8.5
Efectivo libre a deuda (%)	55.5	36.8	36.6	27.2	29.9
Efectivo libre a deuda pro-forma (%)	55.5	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.

Gasto operativo total ajustado	9,727,160	9,253,544	9,362,065	9,863,819	9,069,733
Deuda total (miles de MXN)	1,959,203	2,250,062	2,531,251	2,655,404	2,564,669
Deuda pro-forma total (miles de MXN)	1,959,203	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Servicio de la deuda corriente (miles de MXN)	506,706	388,328	376,861	277,181	254,212
Estatus de pensiones fondeadas (%)	100	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Gastos por pensiones (miles de MXN)	922,482	852,924	791,713	723,514	659,822
Porcentaje retirado 10 años (%)	100.0	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Pasivos contingentes (miles de MXN)	1,959,203	2,250,062	2,531,251	2,655,404	2,564,669

N.D. -- No disponible

MNR—Mediana no reportada.

SDAM—Servicio de deuda anual máximo.

Gasto operativo total ajustado = gasto no restringido más gasto ayuda financiera. Carga SDAM corriente = 100* (gasto en servicio de deuda anual máximo/gasto operativo ajustado)

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Metodología: Universidades y colegios públicos y privados sin fines de lucro](#), 6 de enero de 2016.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Documento de Orientación: Especificaciones de correlación para escala nacional y regional de S&P Global Ratings](#), 25 de junio de 2018.
- [Educación Superior: Modelo de puntuación crediticia para universidades públicas y privadas sin fines de lucro](#), 6 de enero de 2016.
- [Indicadores de riesgo soberano](#), 13 de diciembre de 2018.
- [En varios países, el financiamiento gubernamental para la educación superior se mantiene estancado. Esto tiene un impacto muy distinto dependiendo del país](#), 30 de julio de 2018.
- [Condiciones Crediticias América Latina: Desafíos domésticos y externos persisten](#), 29 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva de la Universidad Autónoma de Nuevo León a positiva; confirma calificación de 'mxA+', 22 de marzo de 2018.](#)

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2018.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.